

Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Červenec 2007



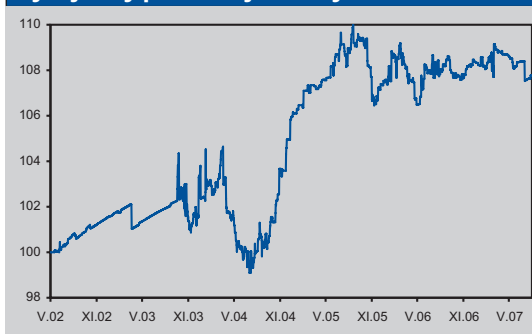
Komentář k vývoji na finančních trzích

Ve srovnání s červnem se situace na dluhopisových trzích příliš nezměnila. Celosvětově pokračuje růst averze k riziku - investoři požadují po událostech na americkém hypotečním trhu vyšší výnos za podstoupené riziko a zbavují se rizikových aktiv. Domácí trh není tímto vývojem prozatím příliš ovlivněn, větší úlohu hrály aktuální údaje o stavu hospodářství, které potvrzují zrychlení inflace, což je zpráva pro dluhopisy obecně nepříznivá. Nové impulsy nepřineslo ani zasedání Bankovní rady ČNB, která přistoupila k očekávanému zvýšení sazeb o 25 bps.

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

V červenci byla redukována pozice státního dluhopisu CZGB 2.3/08 s cílem přechodně snížit duraci a postupně do portfolia získat vyšší výnos do splatnosti nákupem střednědobých dluhopisů.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 7. 2007

107,77

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,58%	-0,76%	-0,30%	-0,19%	7,77%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(7 měsíců)
	1,63%	0,76%	3,60%	1,21%	0,79%	-0,42%

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

Allianz smíšený fond

Měsíční zpráva – Červenec 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

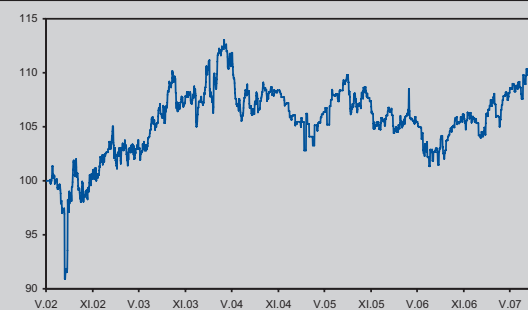
Problémy na americkém nemovitostním trhu se v červenci přelily přes oceán, když se rozšířily zprávy, že do instrumentů krytých výnosy amerických hypoték investovaly i instituce v Evropě a Japonsku. To způsobilo v závěru měsíce masivní prodeje na akciových trzích - meziměsíčně německý DAX oslabil o - 4,85 %, DJ Eurostoxx korigoval o - 3,49 %, nezabránila tomu ani historicky nejvyšší hodnota německého indexu 8151.57.

Ve střednědobém horizontu zůstává výhled na akciové trhy příznivý, ekonomika je v dobré kondici, ale ktrátkodobě se trhy nevyhnou zvýšené volatilitě. Dluhopisové trhy minulý měsíc oslabily - důvodem je nejistota ohledně měnové politiky ECB, rostoucí inflace a napjatá atmosféra na trzích korporátních dluhopisů.

Komentář k Allianz smíšenému fondu

Akciová složka profitovala z růstu německých akciových trhů, z pohledu jednotlivých titulů si vedly velmi dobře zejména E.ON a Siemens. U druhého titulu byl navýšen podíl na portfoliu v reakci na výborné čtvrtletní výsledky. Mezi nové akvizice patří Daimler Chrysler, kde se očekává růst ceny po vyčlenění amerických aktivit holdingu. Sníženy byly pozice ve finančních institucích Axa a ABN Amro. Všechny důležité dluhopisové trhy v červenci ztratily po sérii makroekonomických ukazatelů potvrzujících růst evropské ekonomiky. Dluhopisová složka spolu negativně ovlivnila výkonnost fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 7. 2007

108,50

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,40%	-0,09%	2,09%	4,50%	8,50%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(7 měsíců)
	2,92%	4,73%	-1,59%	-0,03%	-1,74%	4,13%

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

Allianz smíšený fond FIX

Měsíční zpráva – Červenec 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

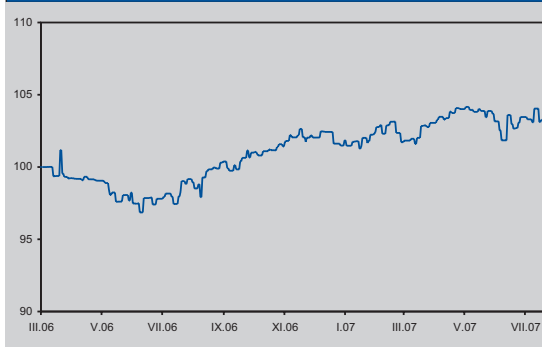
Problémy na americkém nemovitostním trhu se v červenci přelily přes oceán, když se rozšířily zprávy, že do instrumentů krytých výnosy amerických hypoték investovaly i instituce v Evropě a Japonsku. To způsobilo v závěru měsíce masivní prodeje na akciových trzích - meziměsíčně německý DAX oslabil o -4,85 %, DJ Eurostoxx korigoval o -3,49 %, nezabránila tomu ani historicky nejvyšší hodnota německého indexu 8151.57.

Ve střednědobém horizontu zůstává výhled na akciové trhy příznivý, ekonomika je v dobré kondici, ale krátkodobě se trhy nevyhnou zvýšené volatilitě. Dluhopisové trhy minulý měsíc oslabilo - důvodem je nejistota ohledně měnové politiky ECB, rostoucí inflace a napjatá atmosféra na trzích korporátních dluhopisů.

Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

Akciová složka profitovala z růstu německých akciových trhů, z pohledu jednotlivých titulů si vedly velmi dobře zejména E.ON a Siemens. U druhého titulu byl navýšen podíl na portfoliu v reakci na výborné čtvrtletní výsledky. Mezi nové akvizice patří Daimler Chrysler, kde se očekává růst ceny po vyčlenění amerických aktivit holdingu. Sníženy byly pozice ve finančních institucích Axa a ABN Amro. Všechny důležité dluhopisové trhy v červenci ztratily po sérii makroekonomických ukazatelů potvrzujících růst evropské ekonomiky. Dluhopisová složka spolu negativně ovlivnily výkonnost fondu, naopak posilující koruna přispěla k růstu hodnoty fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 7. 2007

103,27

Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(7 měsíců)
	1,62 %	1,62 %

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	0,55 %	-0,78 %	1,58 %	4,28 %	3,27 %

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

Allianz akciový fond

Měsíční zpráva – Červenec 2007



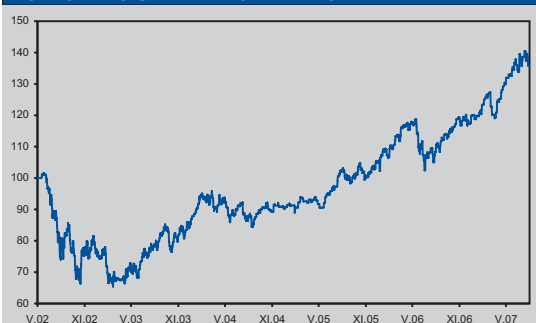
Komentář k vývoji na finančních trzích

Problémy na americkém nemovitostním trhu se v červenci přelily přes oceán když se rozšířily zprávy, že do instrumentů krytých výnosy amerických hypoték investovaly i instituce v Evropě a Japonsku. To způsobilo v závěru měsíce masivní prodeje na akciových trzích -meziměsíčně německý DAX oslabil o - 4,85 %, DJ Eurostoxx korigoval o - 3,49 %, nezabránila tomu ani historicky nejvyšší hodnota německého indexu 8151.57. Ve střednědobém horizontu zůstává výhled na akciové trhy příznivý, ekonomika je v dobré kondici, ale ktrátkodobě se trhy nevyhnou zvýšené volatilitě.

Komentář k Allianz akciovému fondu

Akciová složka profitovala z růstu německých akciových trhů, z pohledu jednotlivých titulů si vedly velmi dobře zejména E.ON a Siemens. U druhého titulu byl navýšen podíl na portfolio v reakci na výborné čtvrtletní výsledky. Mezi nové akvizice patří Daimler Chrysler, kde se očekává růst ceny po vyčlenění amerických aktivit holdingu. Sníženy byly pozice ve finančních institucích Axa a ABN Amro. Posílení koruny negativně ovlivnilo výkonnost fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	4,78%
ALLIANZ SE-REG	4,10%
TELEFONICA S.A.	3,85%
E.ON AG	3,37%
BNP PARIBAS	3,25%
ING GROEP NV-CVA	3,00%
SOCIETE GENERALE	2,60%
SAP AG	2,58%
CRH PLC	2,56%
TOTAL SA	2,47%

Cena k 31. 7. 2007

135,84

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	0,13%	2,92%	9,93%	23,06%	35,84%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(7 měsíců)
	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	14,39%

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

Allianz akciový fond FIX

Měsíční zpráva – Červenec 2007



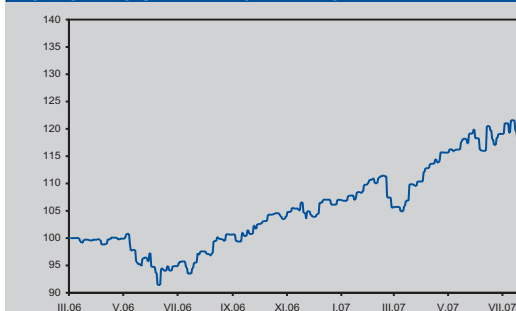
Komentář k vývoji na finančních trzích

Problémy na americkém nemovitostním trhu se v červenci přelily přes oceán když se rozšířily zprávy, že do instrumentů krytých výnosy amerických hypoték investovaly i instituce v Evropě a Japonsku. To způsobilo v závěru měsíce masivní prodeje na akciových trzích -meziměsíčně německý DAX oslabil o - 4,85 %, DJ Eurostoxx korigoval o - 3,49 %, nezabránila tomu ani historicky nejvyšší hodnota německého indexu 8151.57. Ve střednědobém horizontu zůstává výhled na akciové trhy příznivý, ekonomika je v dobré kondici, ale krátkodobě se trhy nevyhnou zvýšené volatilitě.

Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

Akciová složka profitovala z růstu německých akciových trhů, z pohledu jednotlivých titulů si vedly velmi dobře zejména E.ON a Siemens. U druhého titulu byl navýšen podíl na portfoliu v reakci na výborné čtvrtletní výsledky. Mezi nové akvizice patří Daimler Chrysler, kde se očekává růst ceny po vyčlenění amerických aktiv holdingu. Sníženy byly pozice ve finančních institucích Axa a ABN Amro. Posílení koruny přispělo k růstu hodnoty fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	4,78%
ALLIANZ SE-REG	4,10%
TELEFONICA S.A.	3,85%
E.ON AG	3,37%
BNP PARIBAS	3,25%
ING GROEP NV-CVA	3,00%
SOCIETE GENERALE	2,60%
SAP AG	2,58%
CRH PLC	2,56%
TOTAL SA	2,47%

Cena k 31. 7. 2007

118,34

Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(7 měsíců)
	6,13%	11,50%

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	1,10%	2,27%	9,36%	21,73%	18,34%